

【冠通研究】

短期盘面震荡为主，关注保供政策出台

制作日期：2025 年 2 月 13 日

【策略分析】

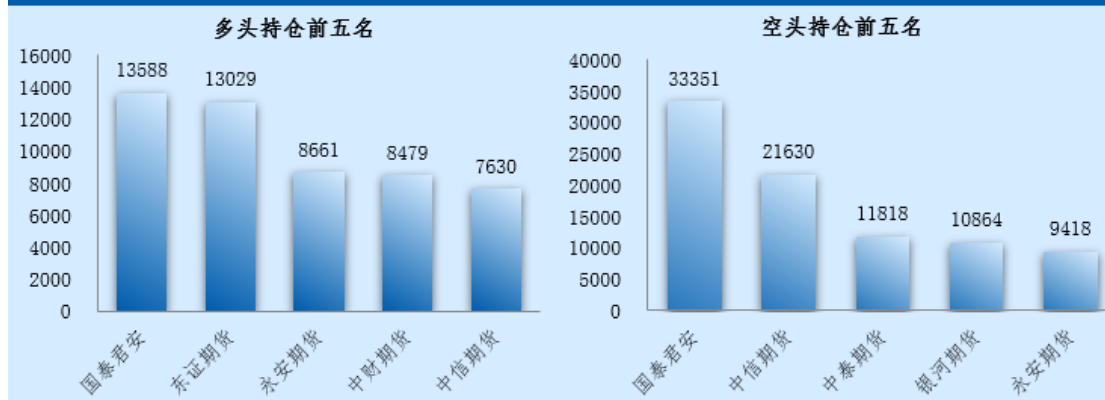
今日尿素主力高开后震荡盘整，收盘价格重心变动有限。现货方面，本周以来工厂报价呈现小幅上涨态势，市场情绪有所回暖，新单成交形势向好。短期日产高位运行，供应压力不减。节后需求逐渐回升，天气转暖后，苏皖、山东小麦返青肥备肥增多；复合肥发运好转，企业生产积极性增加；板材厂等工需企业亦陆续复产。总体上看，当下需求支撑边际加强，需求尚在修复过程中，暂难证伪，叠加两会前政策预期提振，盘面下方支撑较强；工信部原材料工业司将于 2 月中旬召开保供座谈会，短期仍需关注政策基调，加之盘面升水幅度加大，上方空间亦受限，短期建议震荡思路对待，中期看高库存状态下，后续旺季需求验证仍关键。2505 合约运行区间参考 1680-1840 元/吨。

【期现行情】

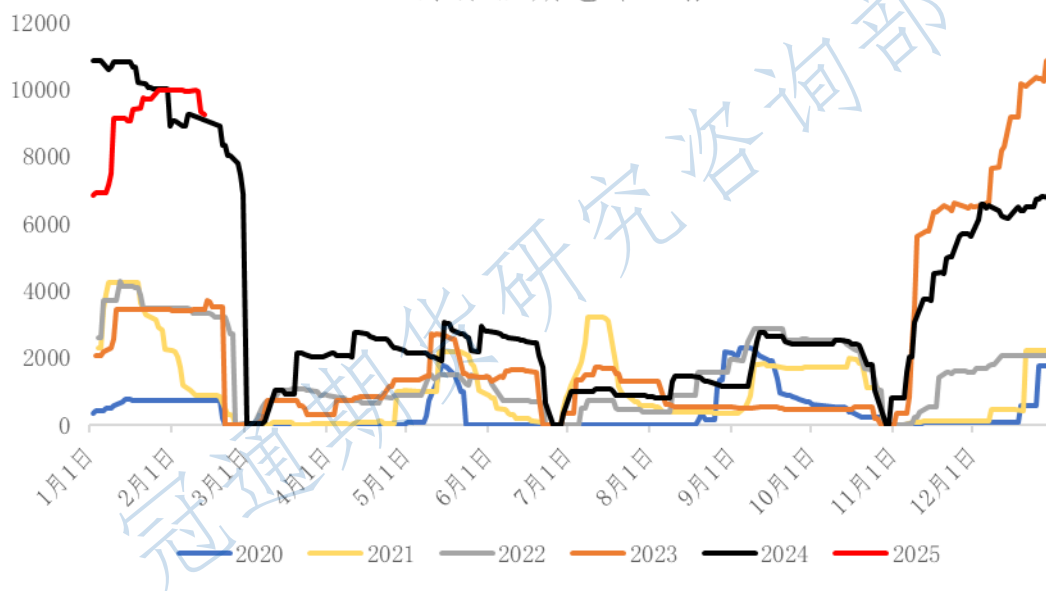
期货方面：尿素主力 2505 合约 1764 元/吨高开后震荡运行，最终收于 1763 元/吨，收成一根近“十字星”的小阴线，涨幅 0.17%，日成交有所缩量，持仓量 162966 手（+598 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-914 手，空头+5333 手。其中，东证期货净多单减少 3516 手、中财期货净多单减少 364 手、浙商期货净多单增加 599 手、国海良时净多单增加 601 手；国泰君安净空单增加 1059 手、国投期货净空单增加 2279 手、瑞达期货净空单增加 1225 手、中信期货净空单减少 962 手。

2025 年 2 月 13 日，尿素仓单数量 9261 张，环比上个交易日-53 张，其中白云图控股-25 张、晋控天庆-50 张、河北东光-8 张、安徽中能+30 张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



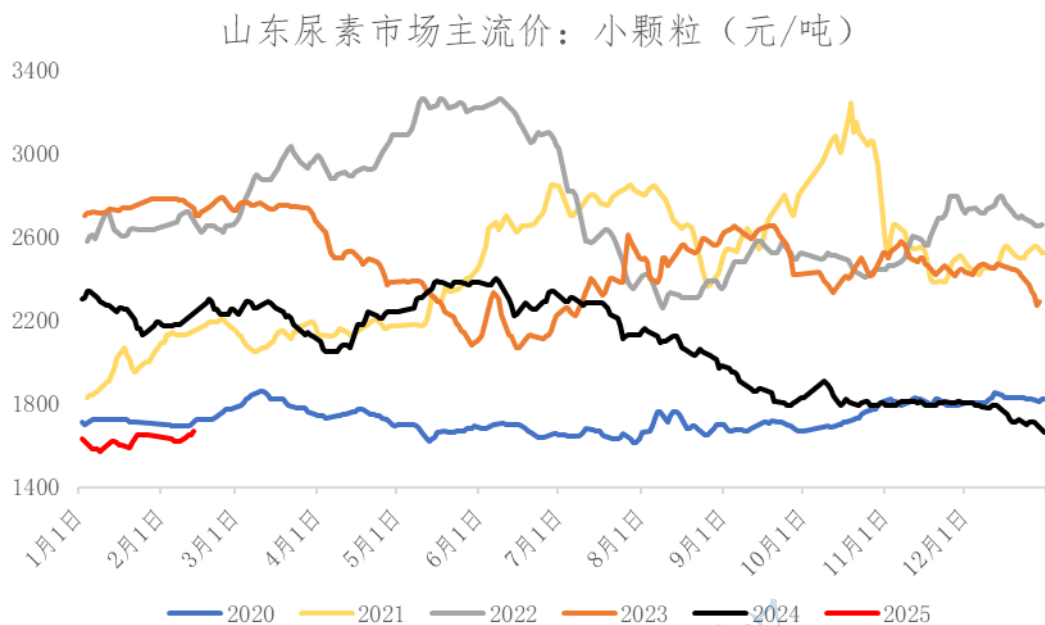
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价延续上扬，近几日成交形势明显改善；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1610-1660 元/吨，普遍涨幅在 10 元/吨；山西尿素工厂价格今日仍略有上涨，小颗粒尿素工厂报价 1560 元/吨左右，小涨 10 元/吨，大颗粒尿素报价 1580-1610 元/吨，上涨 10 元/吨左右。

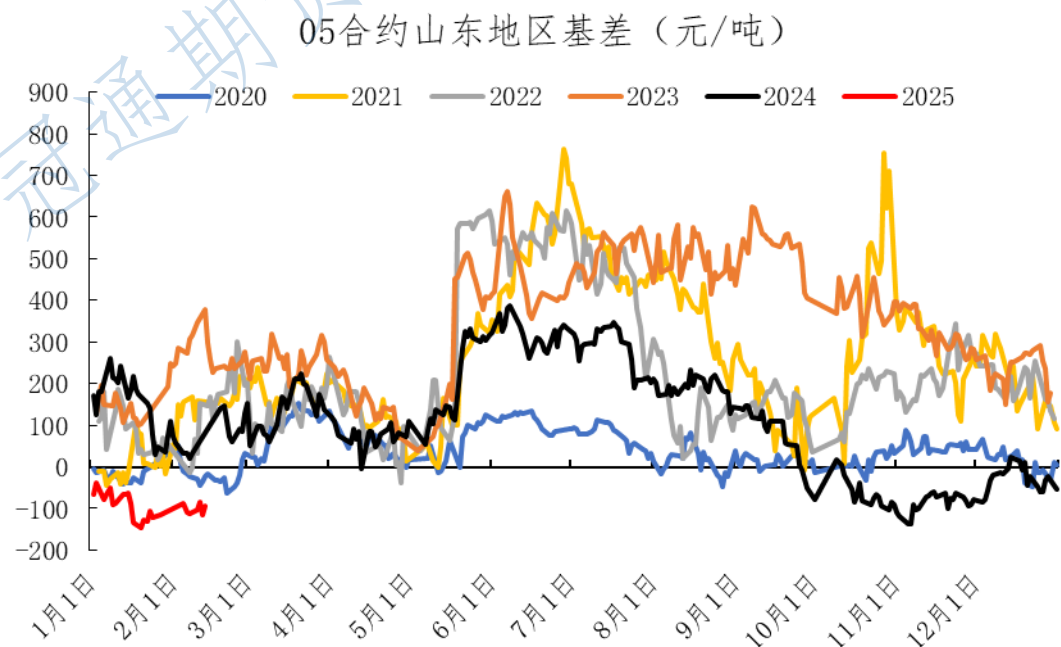
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

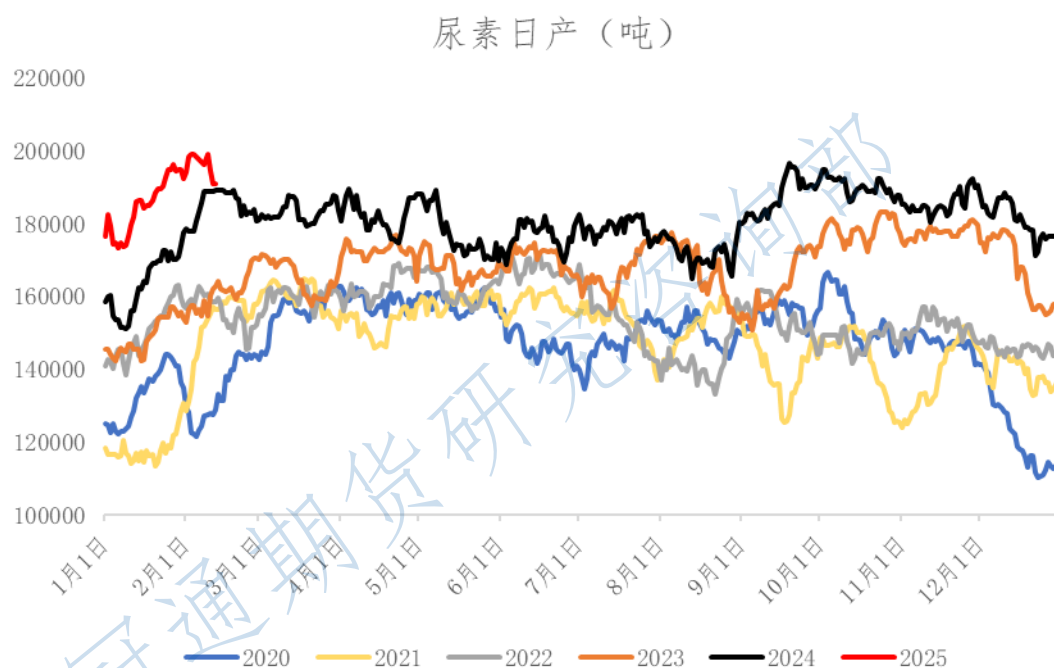
基差方面：今日期货盘面收盘价格重心变动有限，现货报价延续上扬；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走强，5月合约基差-93元/吨(+22元/吨)。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

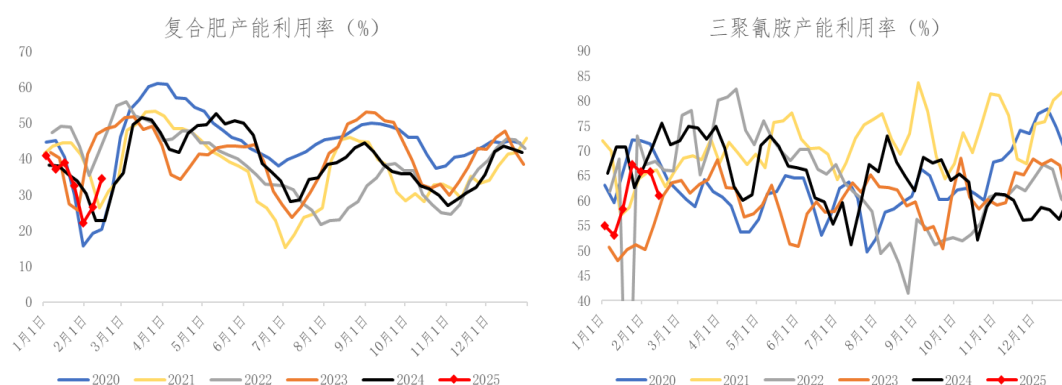
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，2025 年 2 月 13 日，全国尿素日产量 19.18 万吨，较昨日持平，开工率 84.3%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯数据，2 月 7 日-13 日，国内复合肥产能利用率 34.43%，较上周提升 8.09 个百分点，同比偏高 11.65 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为 61.01%，较上周减少 4.67 个百分点，同比偏低 14.43 个百分点。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186/ Z0021294

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究咨询部